

Republica Dominicana y Latinoamérica, perspectivas para 2018

El béisbol y la economía – quien es nuestro 3era base estrella?

Como construir un equipo de béisbol?

Hay que estudiar una serie de variables, para ver si un jugador complementa y mejora a nuestro equipo.

- Precio del jugador
- Edad – cuanto tiempo jugara conmigo
- Que tan bueno es
 - Defensivo
 - Ofensivo
- Valor para mercadeo de mi equipo

También hay que tomar en cuenta al equipo:

- Un jugador solo no gana un campeonato
- Como cabe el jugador dentro del grupo

Para esto, hay que usar una combinación de análisis cuantitativo y cualitativo..... No es muy distinto a evaluar las perspectivas de una economía.

A quien elegir?

Mejores 3ra base de MLB

	Equipo	Edad	Salario del jugador	Bateo (%)	DRS (carreras salvadas)	Nacionalidad
Justin Turner	Dodgers	32	\$13.0mn	0.377	6	USA
Jose Ramirez	Indians	25	\$0.9mn	0.332	0	Dom. Rep.
Anthony Rendon	Nationals	27	\$5.8mn	0.304	8	USA
Nolan Arenado	Rockies	26	\$11.7mn	0.301	16	USA
Jedd Gyorko	Cardinals	29	\$4.0mn	0.3	11	USA
Travis Shaw	Brewers	27	\$0.5mn	0.299	2	USA
Adrian Beltre	Rangers	38	\$18.0mn	0.283	1	Dom. Rep.
Jake Lamb	Diamondbacks	27	\$0.5mn	0.279	-4	USA
Miguel Sano	Twins	24	\$0.5mn	0.276	-8	Dom. Rep.
Mike Moustakas	Royals	29	\$8.7mn	0.27	-4	USA
Kris Bryant	Cubs	25	\$1.0mn	0.269	-2	USA
Evan Longoria	Rays	32	\$13.2mn	0.259	9	USA
Eugenio Suarez	Reds	26	\$0.6mn	0.254	7	Venezuela
Todd Frazier	White Sox	31	\$12.0mn	0.231	3	USA
Manny Machado	Orioles	25	\$11.5mn	0.23	4	USA

[DRS](#) tells you how many runs better or worse that player has been relative to the average player at his position. A +5 DRS at third means the player is five runs better than the average third baseman.

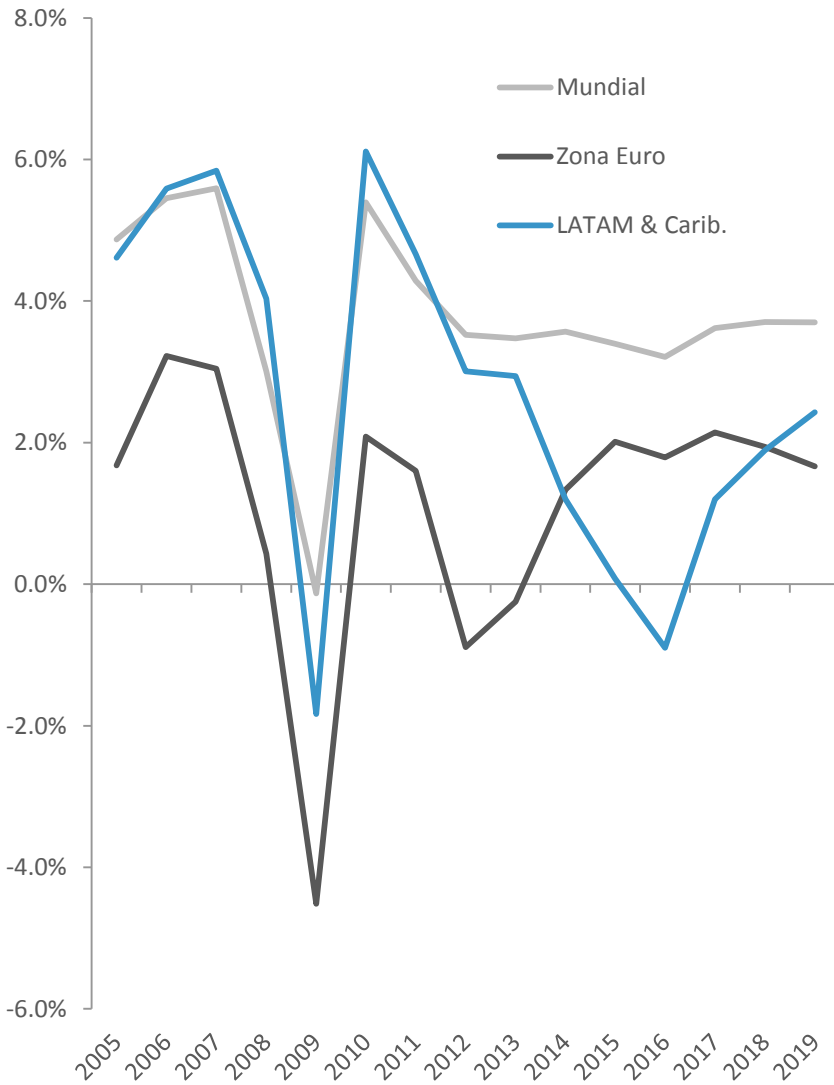
Que significa todo esto??

1. **Republica Dominicana es espectacular en “valor por tu dinero”, y en términos per-capita, produce los mejores 3era bases del mundo!!**
2. **Elegir un jugador, no es tan distinto a evaluar las perspectivas de una economía.** Depende de una combinación de factores cualitativos y cuantitativos... y tomar decisiones con información parcial.
3. Otro aspecto de evaluar **una economía, o un jugador, es que en ambos casos, no podemos evaluar las perspectivas independientemente del entorno....** El mejor jugador del mundo no puede ganar la serie mundial solo. De manera similar, una economía siempre depende de su entorno externo.

Como esta el equipo? (el entorno externo)

Como esta el resto del equipo?

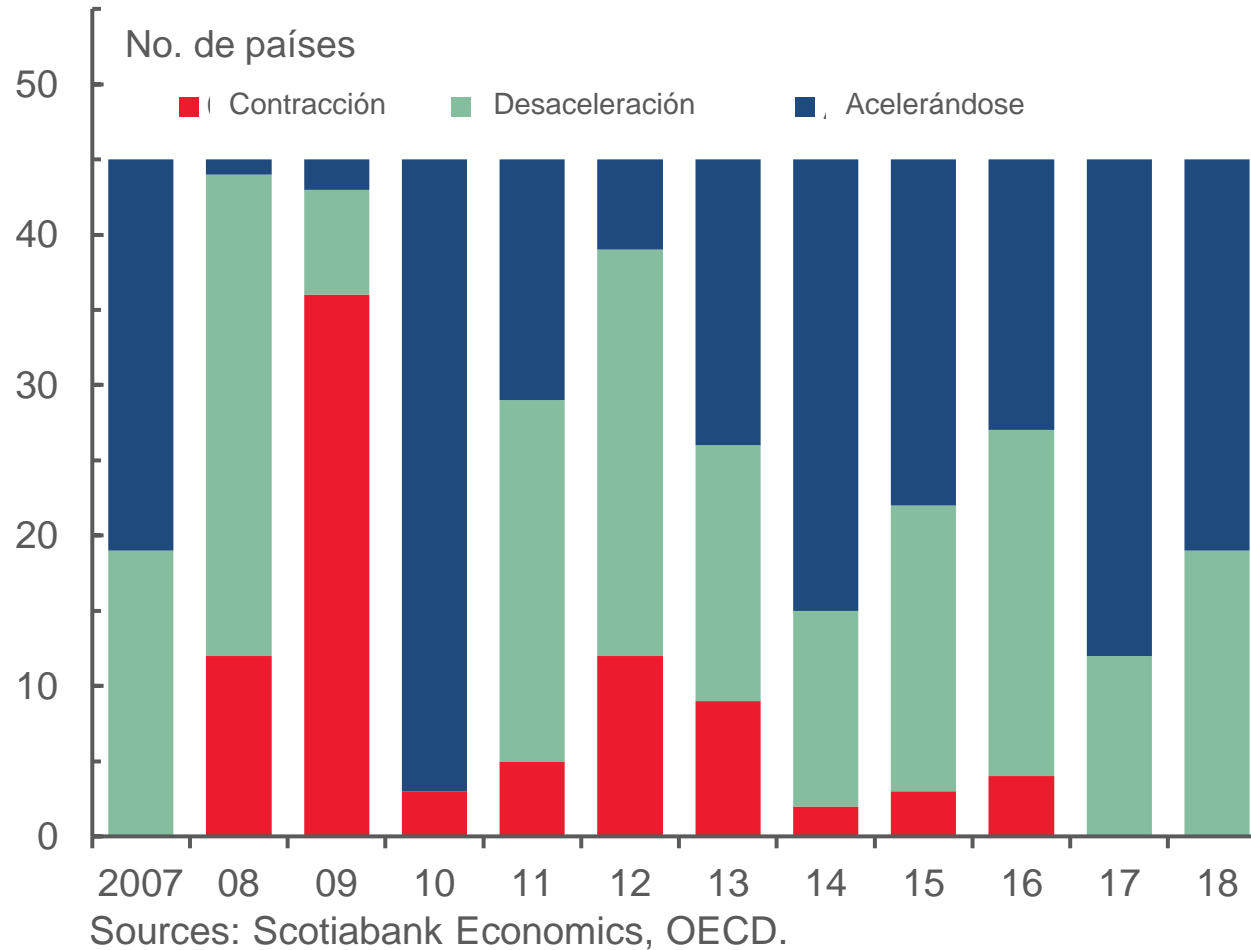
Crecimiento mundial, zona euro y LATAM & Caribe
(% a/a)



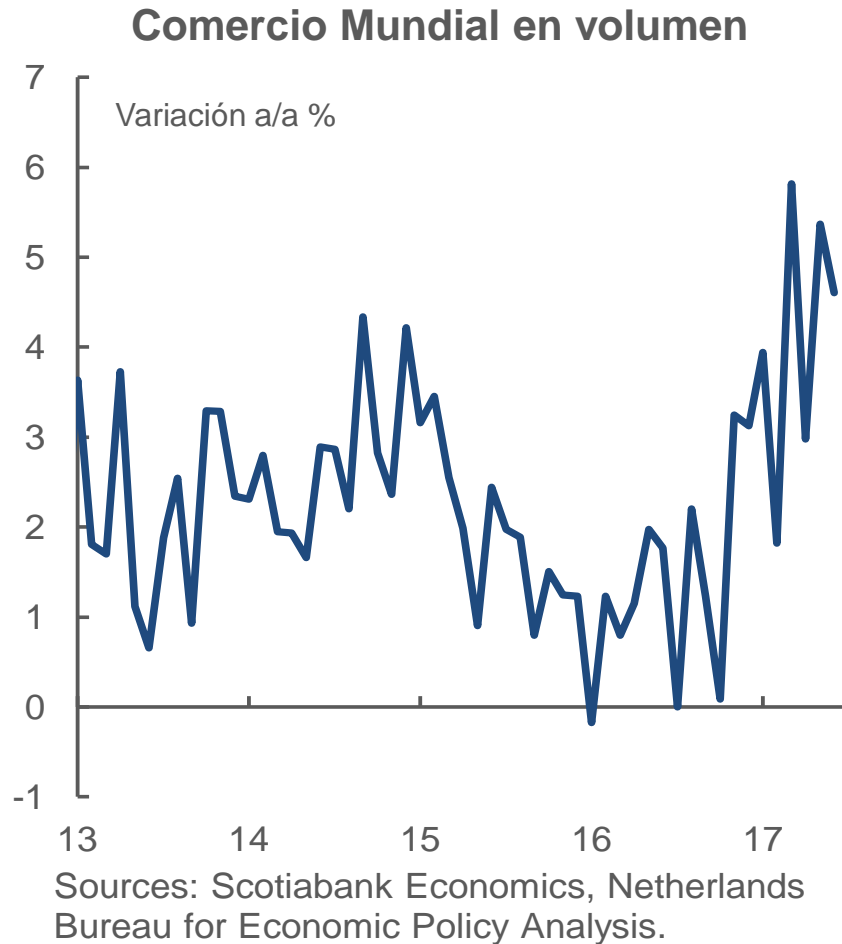
El crecimiento mundial parece finalmente estar acelerándose... aunque los problemas en los balances deben monitorearse con cuidado.

- El crecimiento mundial nuevamente esta cerca de 4%, y hay que resaltar que es hoy mucho mas balanceado, con la mayoría de los principales bloques hoy en terreno positivo.
- La Zona Euro esta creciendo cerca de 2% - ósea cerca de su potencial.
- En Latinoamérica, el rebote de la economía Brasileña finalmente parece estar materializándose, después de la peor recesión en la historia del país.

Creciendo en sincronía



Como esta el resto del equipo?

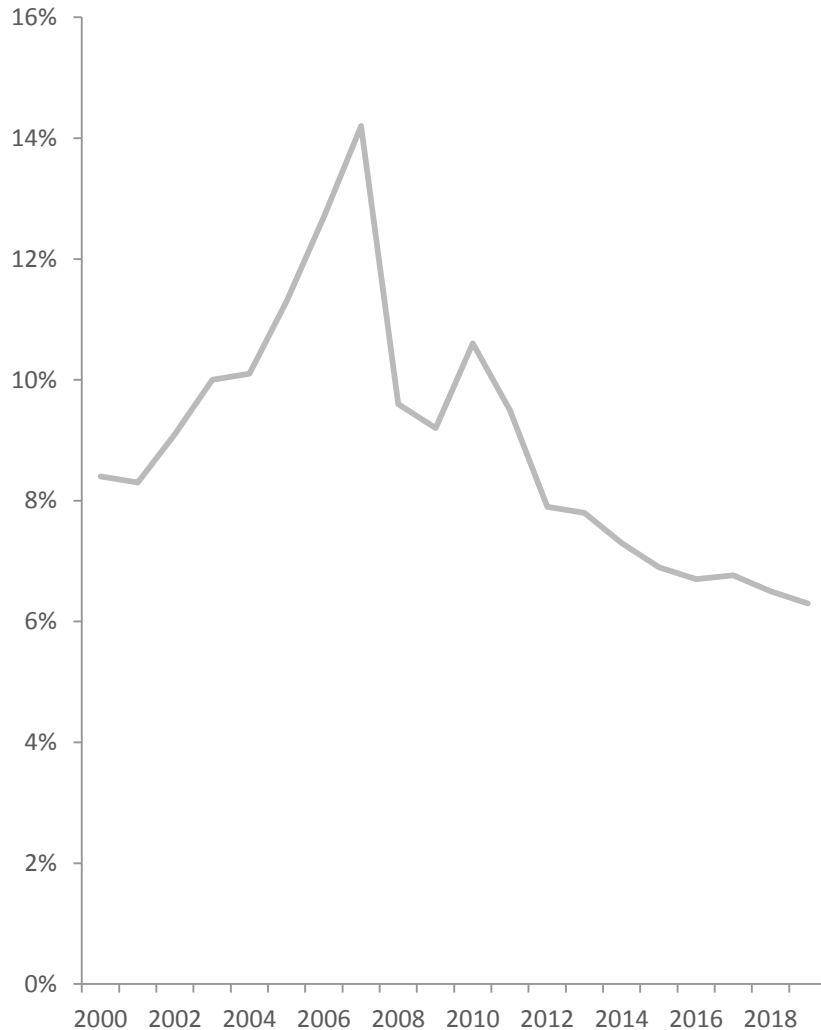


El comercio mundial finalmente esta dando señales de vida, aunque estamos lejos de la situación pre-crisis.

- Hay que monitorear el populismo en países clave, que esta predicando “mirar hacia adentro”.
- Es interesante ver como se están formando agrupaciones comerciales

Como esta el resto del equipo?

Crecimiento en China (% a/a)

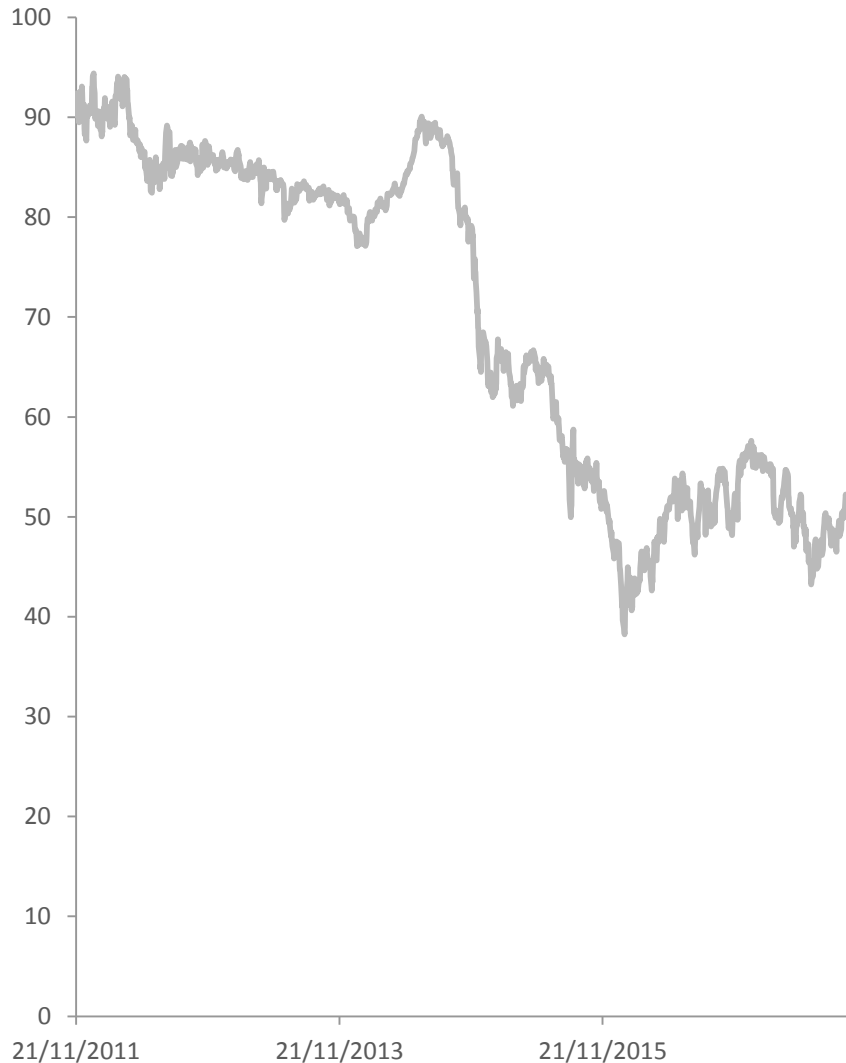


Un crecimiento sólido en China favorece al precio de las materias primas, y con ello a Latinoamérica.

- Aun cuando China se está desacelerando, la disminución en la tasa de crecimiento está ocurriendo de manera ordenada.
- Hasta ahora, las autoridades han logrado manejar el elevado endeudamiento de la economía.
- La deuda en China es de los principales riesgos que enfrenta el mundo, pero hasta ahora, es un riesgo acotado.

Como esta el resto del equipo?

Precio del petroleo (WTI, \$/bl)

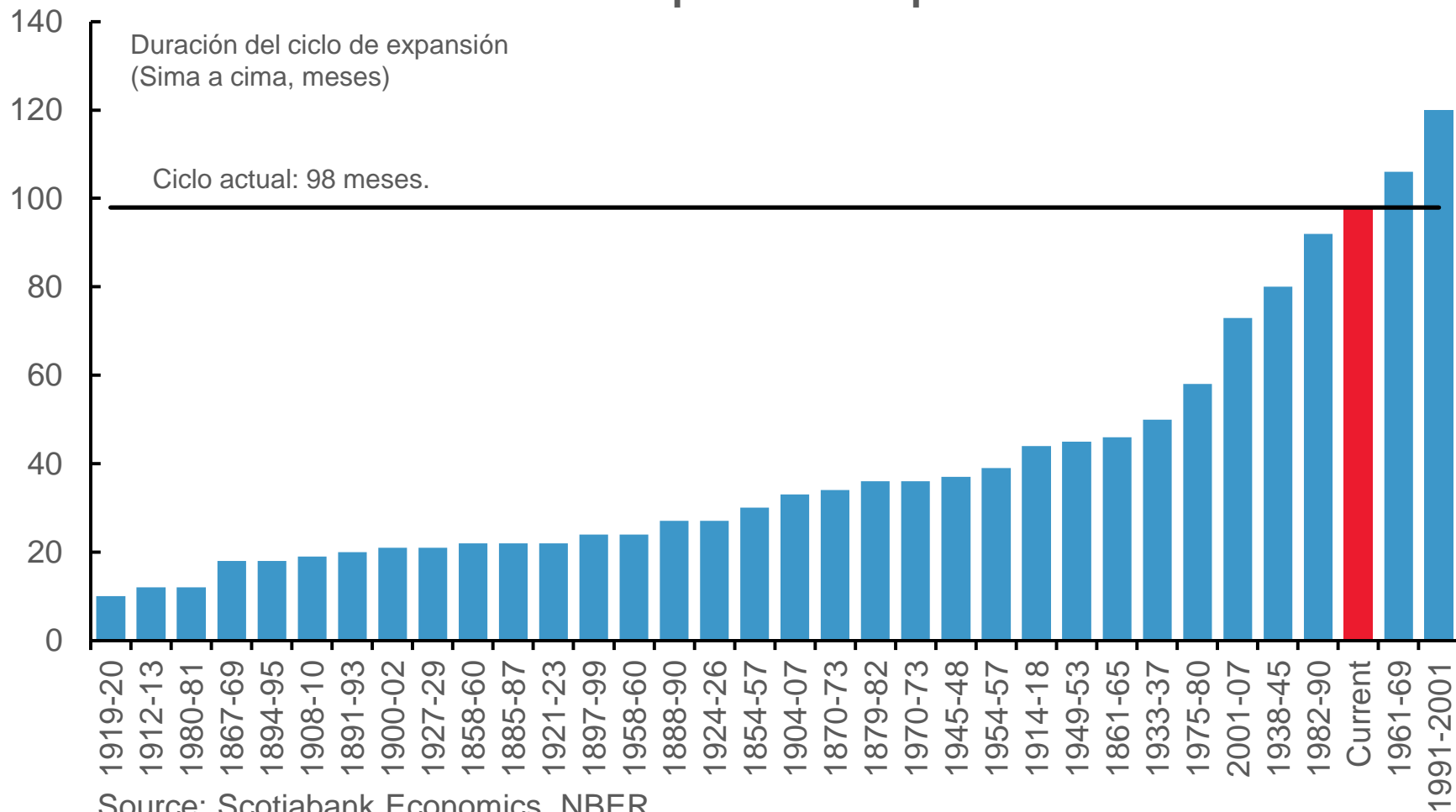


Los precios de las materias primas se han estabilizado, ayudando tanto al crecimiento, como a las balanzas de pagos de LATAM

- No se ve / espera que volvamos a los precios de la primera década de los 2000s en el mediano plazo.
- La disciplina fiscal se ha vuelto clave en LATAM.
- Menores niveles de inversión en el sector materias primas, vuelven crucial llevar a cabo reformas.

Cuanto mas puede durar el ciclo?

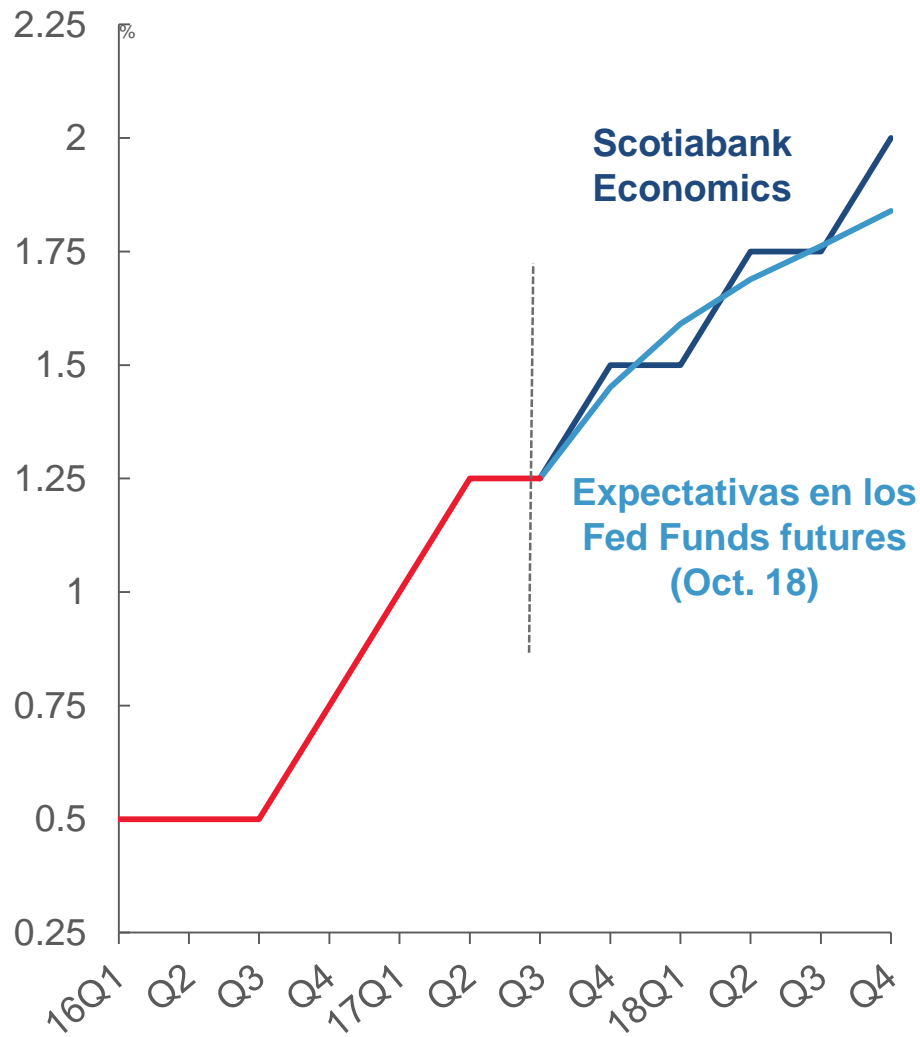
Cuanto mas le queda a la expansión de EE.UU.?



Source: Scotiabank Economics, NBER.

Quitar estímulo, es un reflejo de confianza en la dirección del equipo

Pronosticos de Federal Funds Rate



Sources: Scotiabank Economics, Bloomberg.

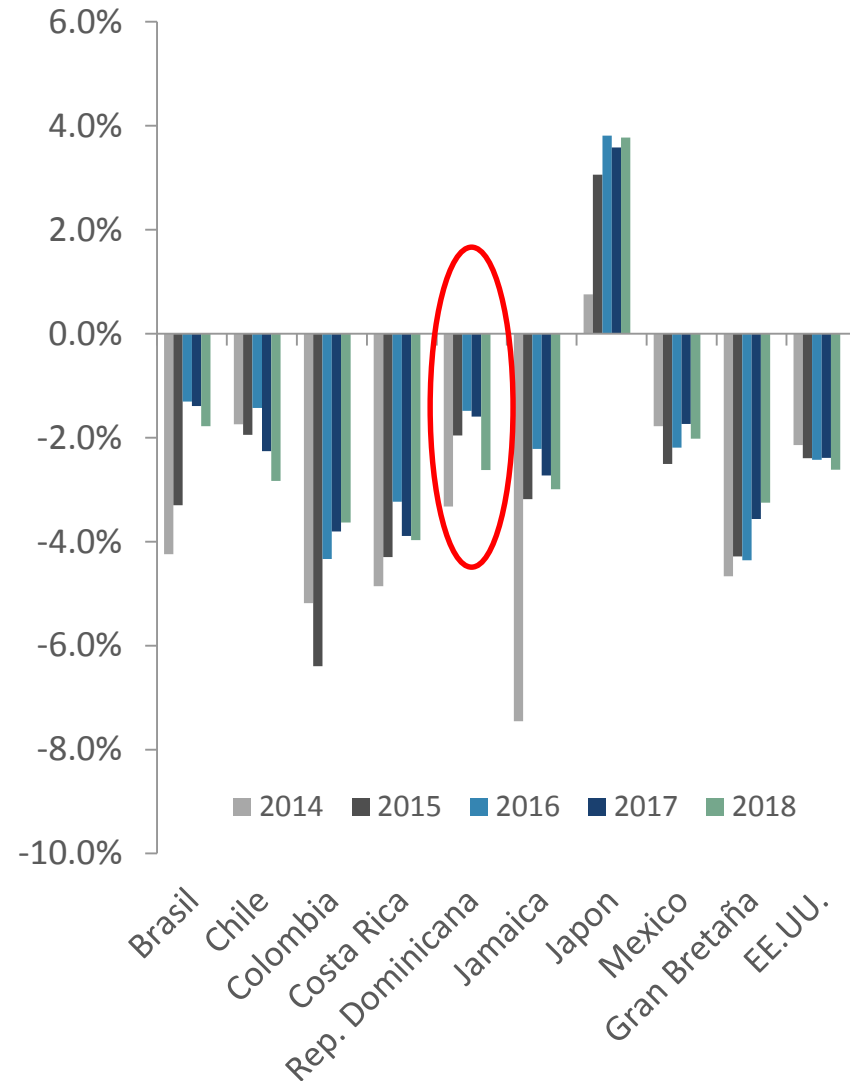
Los principales bancos centrales están retirando estímulo, en gran medida porque la economía mundial ha estado mostrando señales de fortaleza:

- Se espera que la Reserva Federal suba tasas 100bps en 2018 – lo cual podría generar volatilidad, pero alzas en tasas indican que la economía global “va bien”.
- También está empezando a reducir su balance... lo cual esperamos que se haga con fuerte coordinación con el Tesoro de EE.UU.

Cuenta Corriente: un indicador de alerta temprana

Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)

Fuente: Scotiabank, FMI.

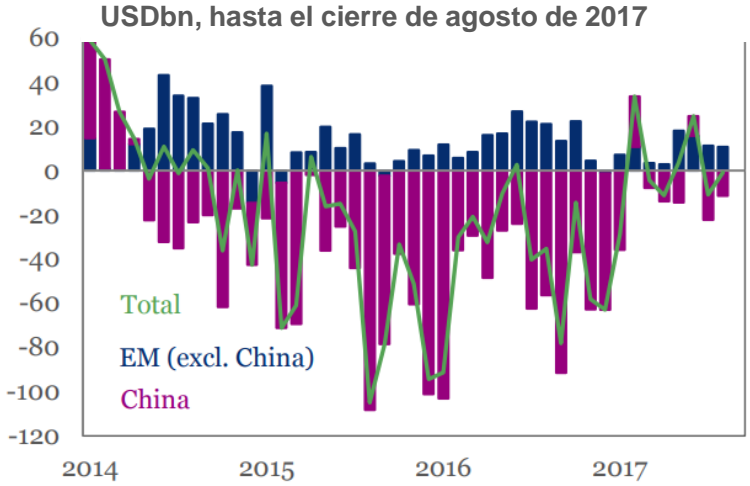


Los balance de cuenta corriente son uno de los indicadores de “vulnerabilidad” ante episodios de turbulencia en los mercados de capitales.

- Que tan dependiente es un país en los recursos del exterior.
- Especialmente preocupante cuando el déficit de cuenta corriente esta fondeado por capital de corto plazo - el ejemplo de “los Fragile 5”.
- Recientemente en reuniones con inversores este tema esta surgiendo nuevamente.

Hasta ahora, no hemos visto salidas materiales, fuera de China

Flujos de capital a los países emergentes.



Los mercados nuevamente parecen estar en modalidad de “hunt for yield” ... los países con tasas mas elevadas han visto las mayores entradas de capital.

Source: IIF. EM includes Brazil, Chile, China, India, Indonesia, Mexico, Poland, Russia, South Africa, and Turkey

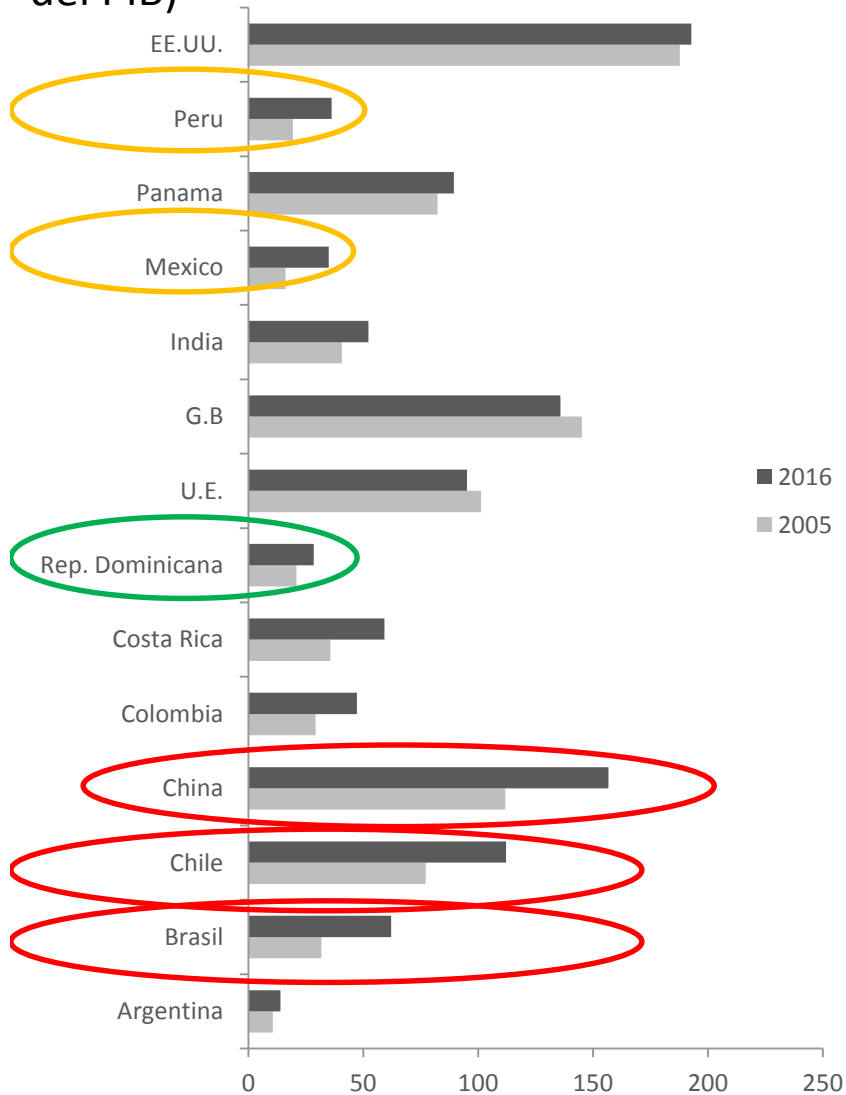
Flujos de capital netos a los países emergentes (US\$bn)

USD billion	Brazil	Chile	China	India	Indonesia	Mexico	Poland	Russia	S. Africa	Turkey
2017Q1	7.9	-1.0	-20.9	10.7	6.9	9.1	-5.7	-12.0	1.4	4.0
2017Q2	0.1	1.0	-19.3	25.7	5.7	-3.0	-3.1	-6.0	1.5	14.5
June 2017	-0.8	1.2	9.0	8.6	-0.7	-1.5	1.4	0.6	0.2	6.8
July 2017	5.0	0.8	-22.2	5.0	6.8	-1.2	-3.5	-3.5	-0.8	2.7
Aug. 2017	0.8	0.3	-11.5	4.8	2.5	0.7	0.1	-2.7	0.2	4.0
Ytd (2017)	13.8	1.1	-73.9	46.2	21.8	5.6	-12.2	-24.2	2.3	25.1
Memo:										
Ytd (2016)	21.0	3.0	-386.8	15.6	19.4	21.1	11.6	-3.0	6.5	33.3
2016	32.5	5.4	-639.7	29.5	28.8	23.4	18.8	-16.6	12.4	33.4
IIF 2017 forecast	26.4	7.2	-81.5	70.2	29.1	12.3	-5.4	--14.2	8.3	36.6

Source: IIF. *Net capital flows = financial account balance excluding reserves

Crecimiento del crédito como indicador de vulnerabilidad

Credito domestico al sector privado (% del PIB)



Cuanto creció el acervo de crédito desde que el Fed tuvo sus tasas a niveles elevados?

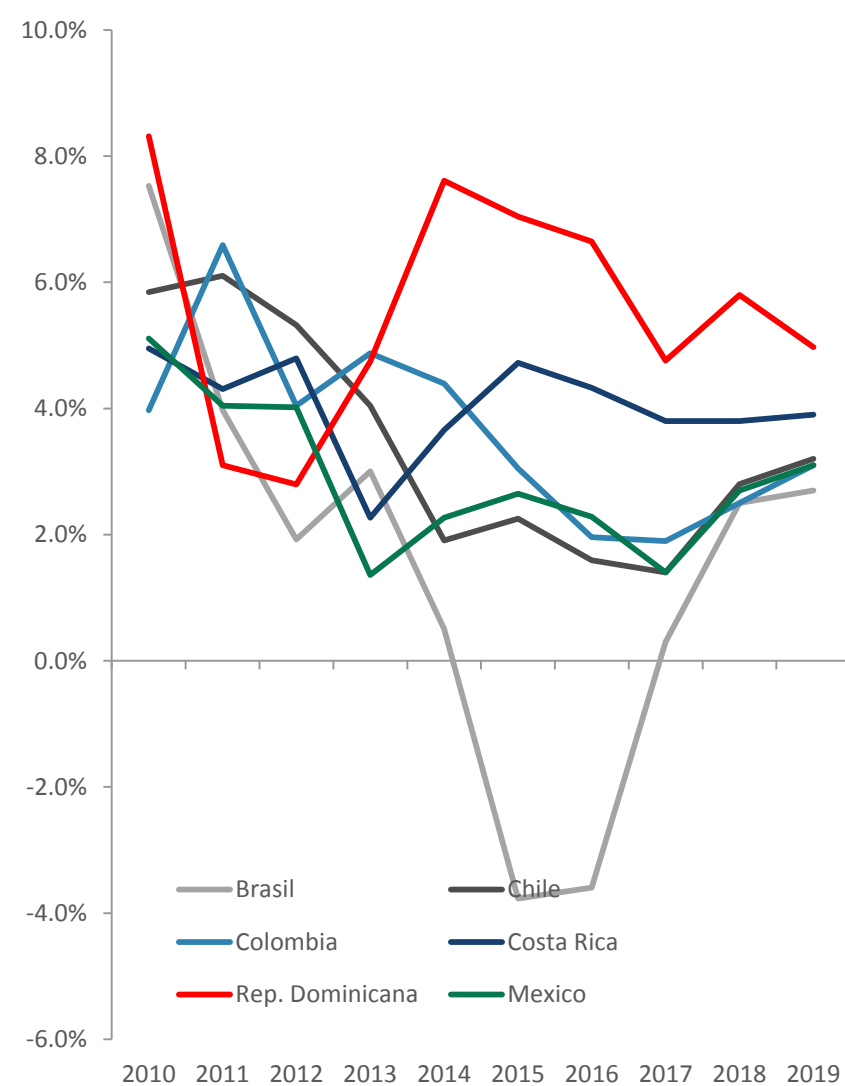
- Si un país podía cargar un cierto nivel de deuda con Fed Funds cerca de 5.0%, debiera poder hacerlo ahora...
- China y Brasil ambo parecen tener problemas debido a su endeudamiento.
- Mexico y Perú vieron aumentos importantes, pero el nivel permanece moderado
- Rep. Dominicana ha sido prudente.

- Riesgos de liquidez debido a los límites a los balances de los bancos
- Que riesgos implica la creciente importancia de los fondos “pasivos”:
 - Asumir que la liquidez está ahí
 - La importancia de ser parte de los “benchmarks clave”
 - El dinero deja de discriminar entre los buenos y malos créditos, enfocándose en vez en benchmarks / asset-classes

Como va nuestro 3era base estrella? (Rep. Dominicana)

Que tan bien están jugado los miembros del equipo LATAM?

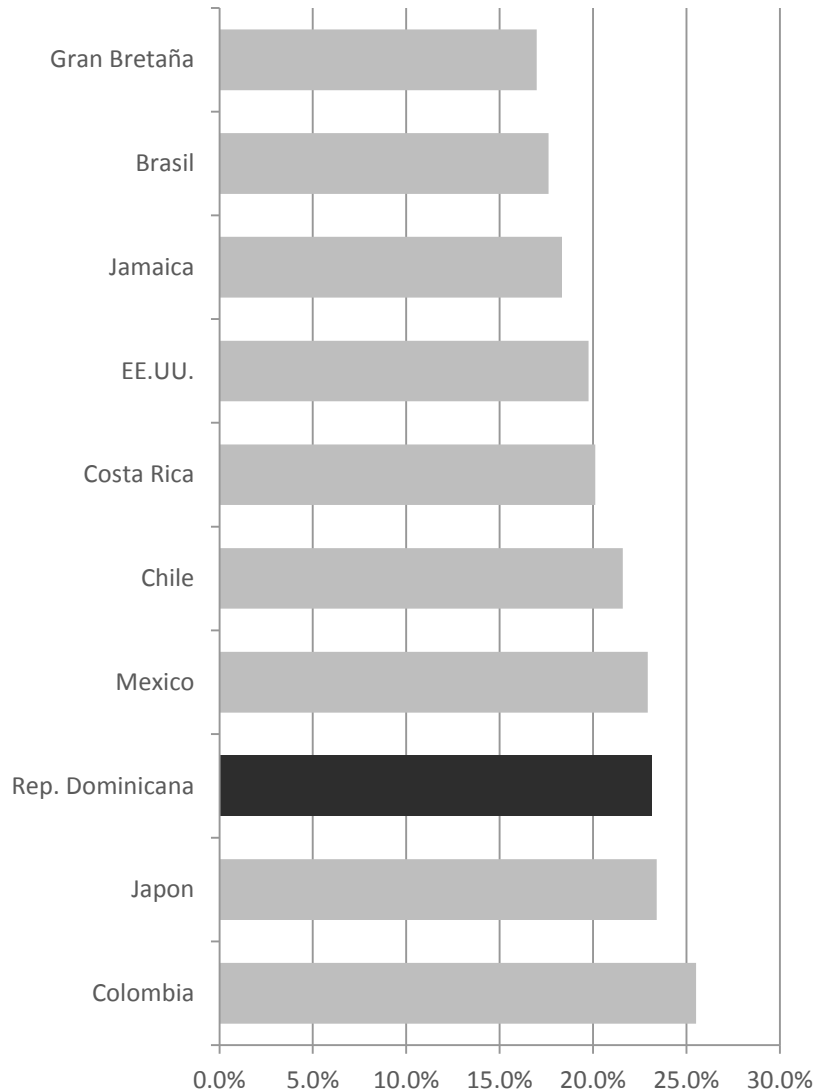
Crecimiento Economico (% a/a)



- Hasta ahora, Rep. Dominicana se mantiene como uno de los jugadores estrella (otros como Panamá también están creciendo fuertemente).
- Después de la peor recesión en su historia, Brasil está mostrando señales de vida.
- Los miembros de la Alianza del Pacífico están mostrando fortaleza, pero con crecimiento moderado.

La inversión, es equivalente a ir al gimnasio para un atleta

Inversion como % del PIB



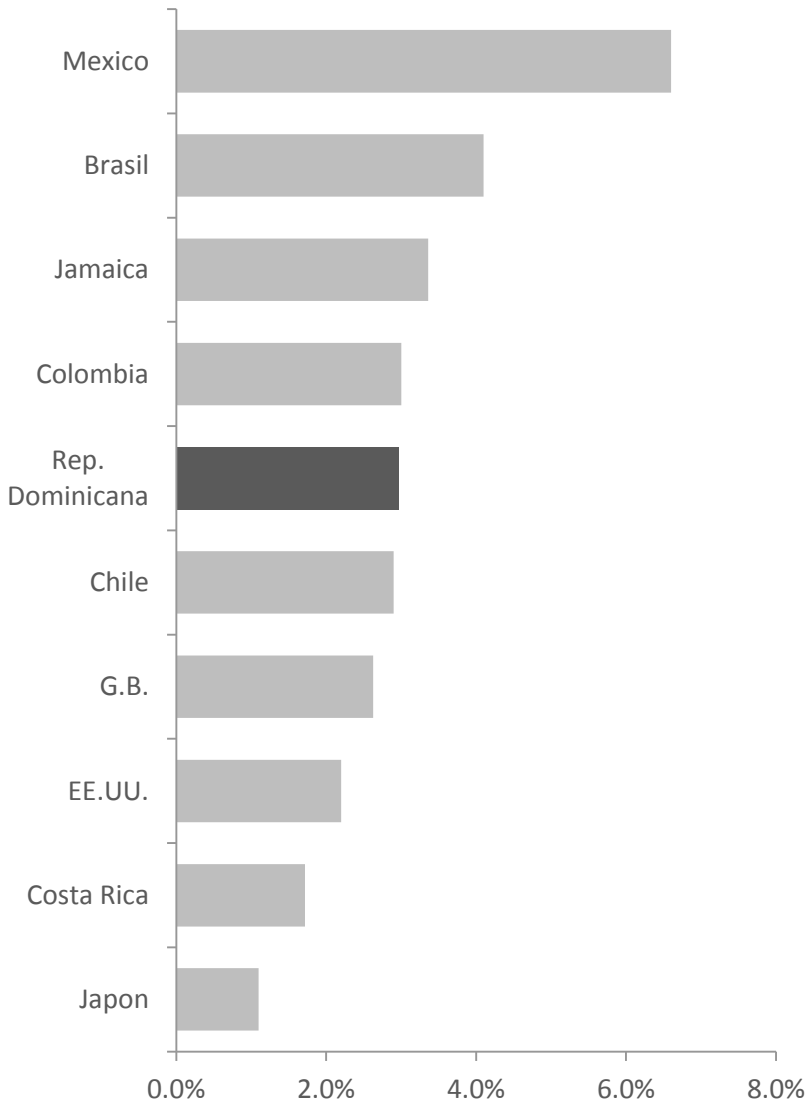
Una alta tasa de inversión es buena noticia para el crecimiento de Rep. Dominicana. El país cuenta con una de las tasas de inversión más altas de la región.

En un entorno de menores precios del petróleo, la elevada tasa de inversión, tanto en Dominicana como en Colombia es especialmente impresionante.

Es crítico continuar con los procesos de reformas para mantener la inversión a niveles sanos.

La inflación en Rep. Dominicana “se esta portando relativamente bien”

Inflacion 2017 (% a/a)

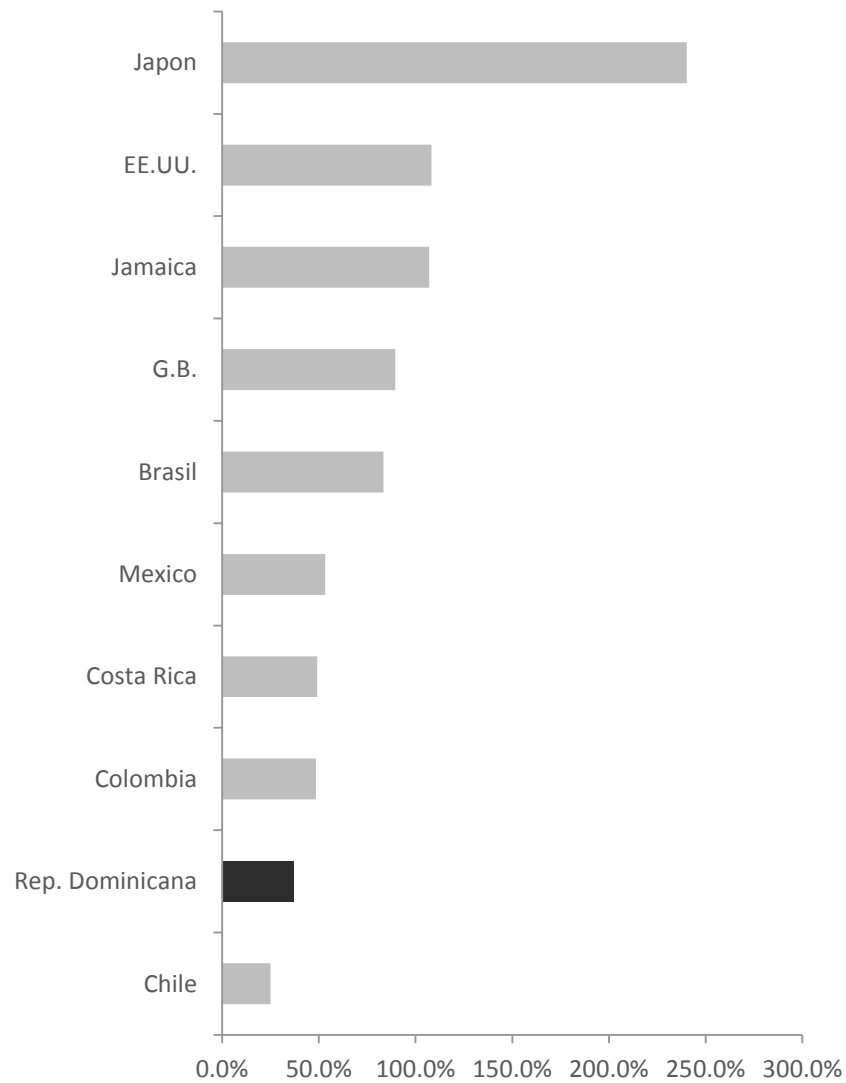


El Banco Central de la Republica Dominicana ha hecho un buen trabajo controlando la inflación, en un entorno donde mucho del resto de LATAM esta teniendo problemas:

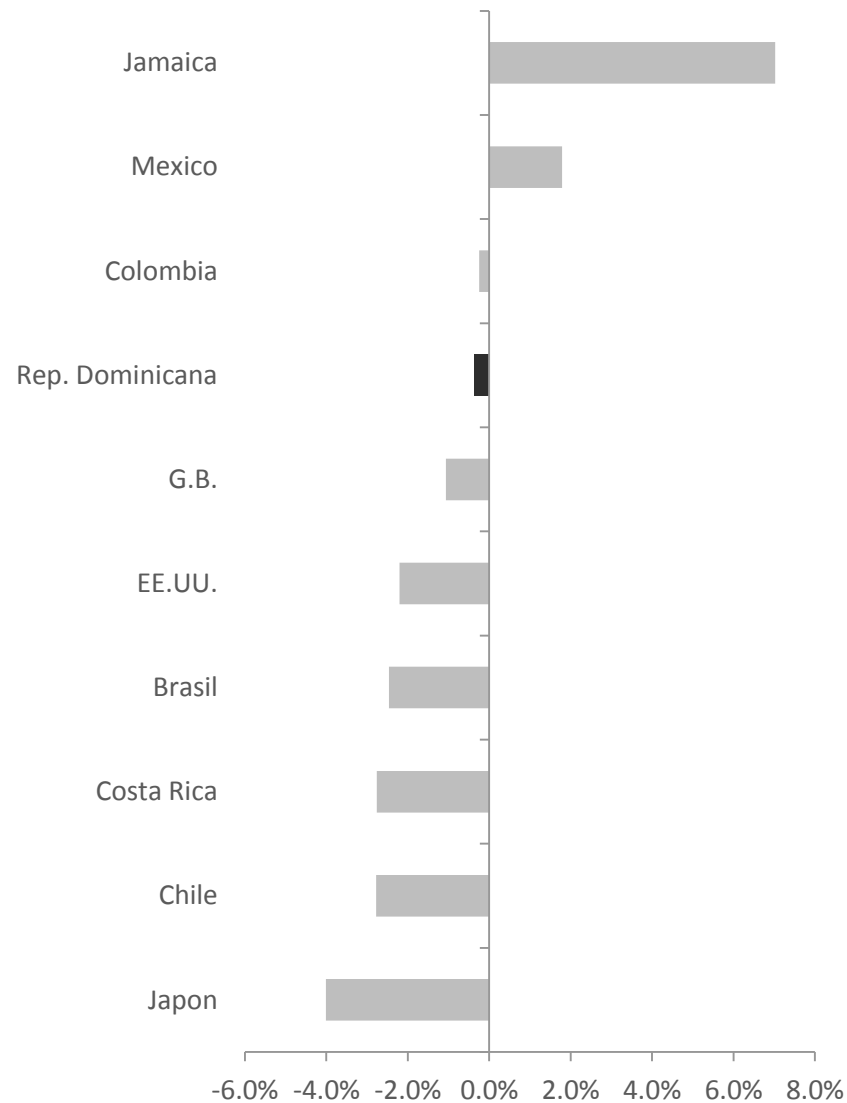
- Traspaso de tipo de cambio a precios (Mexico, y anteriormente Colombia y Brasil)
- Precios de alimentos (Colombia, Mexico, y Brasil).

Y como están las finanzas publicas?

Deuda Publica Bruta (% del PIB)



Balance Primario (% a/a)



- El entorno global ha mejorado en el último año debido a un repunte en el comercio mundial, y un más robusto crecimiento.
- Sin embargo, los países emergentes deben continuar con cautela, debido a la posible (factible?) volatilidad de los flujos de capital.
- En términos de sus fundamentales, República Dominicana se ve sólida, pero es importante mantener la guardia alta tanto en las cuentas externas, como en las finanzas públicas.
- En un entorno donde se ve difícil que los precios de las materias primas se vuelvan un “viento de cola”, es importante continuar impulsando reformas estructurales.

This report is prepared by The Bank of Nova Scotia (Scotiabank) as a resource for clients of Scotiabank. Opinions, estimates and projections contained herein are our own as of the date hereof and are subject to change without notice. The information and opinions contained herein have been compiled or arrived at from sources believed reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to their accuracy or completeness and neither the information nor the forecast shall be taken as a representation for which The Bank or its affiliates or any of their employees incur any responsibility. Neither Scotiabank or its affiliates accept any liability whatsoever for any loss arising from any use of this report or its contents. This report is not, and is not constructed as, an offer to sell or solicitation of any offer to buy any of the currencies referred to in this report. Scotiabank, its affiliates and/or their respective officers, directors or employees may from time to time take positions in the currencies mentioned herein as principal or agent. Directors, officers or employees of Scotiabank and its affiliates may serve as directors of corporations referred to herein. Scotiabank and/or its affiliates may have acted as financial advisor and/or underwriter for certain of the corporations mentioned herein and may have received and may receive remuneration for same. This report may include forward-looking statements about the objectives and strategies of members of Scotiabank. Such forward-looking statements are inherently subject to uncertainties beyond the control of the members of Scotiabank including but not limited to economic and financial conditions globally, regulatory development in Canada and elsewhere, technological developments and competition. The reader is cautioned that the member's actual performance could differ materially from such forward-looking statements. You should note that the manner in which you implement any of strategies set out in this report may expose you to significant risk and you should carefully consider your ability to bear such risks through consultation with your legal, accounting and other advisors. Information in this report regarding services and products of Scotiabank is applicable only in jurisdictions where such services and products may lawfully be offered for sale and is void where prohibited by law. If you access this report from outside of Canada, you are responsible for compliance with local, national and international laws. Not all products and services are available across Canada or in all countries. All Scotiabank products and services are subject to the terms of applicable agreements. This research and all information, opinions and conclusions contained in it are protected by copyright. This report may not be reproduced in whole or in part, or referred to in any manner whatsoever nor may the information, opinions and conclusions contained in it be referred to without in each case the prior express consent of Scotiabank. Scotiabank is a Canadian chartered bank. TM Trademark of The Bank of Nova Scotia. Used under license, where applicable. Scotiabank, together with "Global Banking and Markets", is a marketing name for the global corporate and investment banking and capital markets businesses of The Bank of Nova Scotia and certain of its affiliates in the countries where they operate, including, Scotia Capital Inc. and Scotia Capital (USA) Inc. - all members of Scotiabank.

Dodd-Frank Act Disclaimer: This material has been prepared and distributed by The Bank of Nova Scotia for informational and marketing purposes only and should not be construed as an opinion as to whether you should enter into any swap or trading strategy involving a swap. The general transaction, financial, educational and market information contained herein is not intended to be, and does not constitute, a recommendation of a swap or trading strategy involving a swap. This material is not intended to be individually tailored to your needs or characteristics and should not be viewed as a "call to action" or suggestion that you enter into a swap or trading strategy involving a swap. You need to exercise independent judgment in evaluating this material, and you should consult with your own independent financial, legal, accounting, tax and other professional advisors as to whether any swap or trading strategy involving a swap is suitable or advisable for you.

Go to www.ScotiaFX.com for FX Strategy documents covering G10, Latam, and Asia, as well as commentary from our economics department.

Copyright © 2016, Scotiabank

For enquiries, or to be removed from our FX Strategy distribution list, please contact us by e-mail at scforeignexchange@scotiabank.com.

Click [here](#) if you would like to be added to our subscription list.

Click [here](#) to view the privacy statement.

To unsubscribe from receiving further Commercial Electronic Messages click this link: <https://www.unsubscribe.gbm.scotiabank.com>.

™Trademark of The Bank of Nova Scotia. The Scotia Capital trademark is used in association with the global corporate and investment banking and capital markets businesses of The Bank of Nova Scotia and its various subsidiaries in the countries where they operate. Scotia Capital Inc. is a member of the CIPF.

™ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia (donde corresponda). Scotiabank, junto con “Banca y Mercados Globales” es el nombre comercial utilizado para designar las actividades de banca corporativa y de inversión global y de mercados de capitales de The Bank of Nova Scotia y algunas de sus empresas afiliadas en los países donde operan, incluyendo Scotia Capital Inc., Scotia Capital (USA) Inc., Scotiabanc Inc., Citadel Hill Advisors L.L.C., The Bank of Nova Scotia Trust Company of New York, Scotiabank Europe plc, Scotiabank (Ireland) Limited, Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple, Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A. de C.V., Scotia Inverlat Derivados S.A. de C.V., que son todas miembros del grupo Scotiabank y usuarios autorizados de la marca. The Bank of Nova Scotia es una institución constituida en Canadá con responsabilidad limitada. Scotia Capital Inc. es miembro del Canadian Investor Protection Fund (Fondo Canadiense de Protección a Inversionistas). Scotia Capital (USA) Inc. es corredor y agente registrado ante la SEC (Comisión de Bolsa y Valores) y miembro de la FINRA, de la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) y de la NFA. The Bank of Nova Scotia está autorizado y reglamentado por la Oficina del Superintendente de Instituciones Financieras de Canadá. The Bank of Nova Scotia cuenta con la autorización de la Autoridad de Regulación Prudencial del Reino Unido y está sujeto a la reglamentación de la Autoridad de Conducta Financiera y a las limitaciones de la Autoridad de Regulación Prudencial del Reino Unido. Los detalles sobre el alcance de la reglamentación de The Bank of Nova Scotia por parte de la Autoridad de Regulación Prudencial del Reino Unido están disponibles previa solicitud. Scotia Capital Inc. está reglamentado por la Investment Industry Regulatory Organization of Canada (Organización para la Reglamentación del Sector de Inversiones de Canadá) y autorizado y reglamentado por la Autoridad de Conducta Financiera. Scotiabank Europe plc cuenta con la autorización de la Autoridad de Regulación Prudencial del Reino Unido y está reglamentado por la Autoridad de Conducta Financiera y la Autoridad de Regulación Prudencial del Reino Unido. Scotiabank Inverlat, S.A., Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., y Scotia Inverlat Derivados, S.A. de C.V. están autorizados y reglamentados por las autoridades financieras mexicanas. Es posible que los productos y servicios aquí mencionados no estén disponibles en todas las jurisdicciones y sean ofrecidos por entidades jurídicas diferentes, que tienen autorización de usar la marca Scotiabank.

La marca ScotiaMocatta se usa en asociación con las actividades de The Bank of Nova Scotia relacionadas con metales base y preciosos.

La marca Scotia Waterous se usa en asociación con las actividades de asesoría sobre fusiones y adquisiciones de empresas del sector de petróleo y gas que lleva a cabo The Bank of Nova Scotia y algunas de sus subsidiarias, como Scotia Waterous Inc., Scotia Waterous (USA) Inc., Scotia Waterous (UK) Limited y Scotia Capital Inc., todos miembros del grupo Scotiabank y usuarios autorizados de la marca.

Scotia Capital Inc. posee y controla una participación accionaria en TMX Group Limited (TMX) y tiene un director fiduciario dentro de la junta directiva. Como tal, Scotia Capital Inc. podría tener un interés económico en la cotización de acciones en un mercado bursátil que sea propiedad u operado por TMX, incluyendo la Bolsa de Valores de Toronto, el Segmento de Capital de Riesgo de la Bolsa de Valores de Toronto y la Bolsa de Valores Alpha, cada una como Bolsa de Valores independiente. Ninguna persona o empresa tendrá la obligación de adquirir productos o servicios de TMX o de sus afiliados como condición para que Scotia Capital Inc. proporcione o continúe proporcionando un producto o servicio. Scotia Capital Inc. no exige que los emisores de acciones o que los accionistas que pretendan vender acciones coticen en alguna de las Bolsas como condición para que suscriba o continúe suscribiendo o que proporcione o continúe proporcionando un servicio.

Contact Information

Eduardo Suarez Mogollón

VP, LATAM Economics.

Scotiabank | Banca y Mercados Globales

Bld. Manuel Avila Camacho 1, Piso 1, Mexico DF,

Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11009, Mexico

T:+52.55.9179. 5174